

BUX 21,851 0.0%	Mtel 386 0.0%	Bayer 111.0 0.3%	EUR/HUF 310.01 -0.0%	Olaj (\$) 45.9 -2.9%
DAX 10,164 0.6%	MOL 13,250 1.8%	BMW 87.9 0.4%	EUR/USD 1.1327 -0.2%	Arany (\$) 1,171 -0.6%
S&P 2,034 0.0%	OTP 5,615 -1.0%	Commerzbank 10.0 0.0%	USD/HUF 273.72 0.1%	Réz (\$) 236.8 -1.5%
RDX 1,033 -0.9%	Richter 4,670 -0.6%	Lufthansa 13.7 -0.9%	USD/JPY 119.50 0.1%	10Y hozam 3.3 3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elvétette a Morgan Stanley az elemzői várakozásokat
- Nagyon várja a piac a csütörtöki EKB ülést
- 46 dolláron a WTI, 1.171 dolláron az arany
- A MNB kamatdöntő ülésére figyelhetnek ma a befektetők
- Vegyes teljesítmény Ázsiában
- Korlátoznák a részvényesi jogokat az FHB-nál
- Mégsem pályázik a MOL az Elektrarne Slovensko-ra
- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma kamatdöntő ülése van az MNB-nek. A piac általánosan azt gondolja, hogy semmit nem fog lépni a központi bank, pedig mióta leállt a kamatcsökkentési ciklussal, nagyot változott a világ. Az amerikai kamatdöntési várakozások eltolódtak szeptemberről március-áprilisra, és Európában is inkább a további monetáris lazításról beszélnek. Különben a rövid hozamok (3 hónap) mind Németországban, mind itthon is emelkednek a szeptemberi mélypont után, így a kamatkülönbözet is növekszik. A 69 bázispontos minimum szeptember közepi értéke óta már cirka 20 bázispontot emelkedett, amely nyilván forint erősítő tényező. Ráadásul várhatóan tovább emelkedik a kamatkülönbözet, hiszen a bankok egyre kevésbé veszik a három hónapos papírokat, mivel a likviditás fenntartásához szükséges papírokat már megvették, és valószínűleg amúgy is hosszabb papírokat vásárolnak most már. Ugyanakkor a múltbeli adatok alapján úgy tűnik, hogy egyelőre „nem kell aggódni” a forint erősítő hatáson, de érdemes figyelni ezeket az eseményeket, pláne olyan környezetben, ahol a további lazítás vagy elmaradó kamatemelés van napirenden. Így egyelőre továbbra is a 309-315-ös sávban látjuk az EUR/HUF keresztet, amelyben éppen most indul 315-felé.

A részvénypiac tekintetében a BUX index esetében a nap végére emelkedést várunk, míg a DAX index a nap végére inkább dél felé veheti az irányt (a pontosan ellentétes irányú kezdéseket követően).



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[» Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	szept.	-1.7%	-2.1%
okt. 20.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	aug.	33.78	
okt. 20.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2015 Q3	0.69	0.78
okt. 20.	Bef-mkt	US	Lockheed Martin	2015 Q3	2.76	2.72
okt. 20.	Bef-mkt	US	United Technologies	2015 Q3	2.01	1.54
okt. 20.	12:30	US	Bank of New York	2015 Q3	0.62	0.71
okt. 20.	13:30	US	Verizon Communications	2015 Q3	0.89	1.02
okt. 20.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	okt.	1.35%	1.35%
okt. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	szept.	2.7%	0%
okt. 20.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	szept.	-3%	1.4%
okt. 20.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	szept.	1161	1170
okt. 20.	22:05	US	Yahoo!	2015 Q3	0.45	0.16

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással kezdték a hét első kereskedési napját a vezető tengerentúli indexek, záráshoz közeledve azonban magukra találtak a piacok, így sikerült mérsékelt emelkedéssel zárniuk a kereskedést (Dow 0,09%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,04%).
- Nyugodt volt a tegnapi kereskedési nap, mert piacbefolyásoló makrogazdasági adat nem érkezett. Délután lakáspiaci adatokat (megkezdett lakásépítések, építési engedélyek száma) várunk a tengerentúlról.
- A **SanDisk** árfolyama tovább emelkedik, ugyanis az ügyhöz közelálló források szerint már a héten pont kerül a Western Digital-lal folytatott felvásárlási ügyre.
- Az **Apple** új zeneszolgáltatást 6,5 millióan használják Tim Cook szerint. Ez az érték lényegesen kisebb a debütálás után összeszámolt 15 milliós felhasználói számnál.
- Közel 5%-ot esett a **Morgan Stanley**, miután a 64 centes egy részvényre jutó várt nettó eredmény helyett 34 centes eredményt ért el a bank. A 7,37 milliárd dolláros bevétel 15%-kal múlta alul a becsléseket, elsősorban a kötvény- és nyersanyag kereskedéséből származó bevételek jelentős esése miatt.
- A **Hasbro** 7% feletti mínuszban zárt, miután a cég bevételei a harmadik negyedévben pusztán a várt 1,47 milliárd dolláros értéket hozták. Észak-Amerikában az értékesítések 5%-kal 803,8 millió dollárra emelkedtek, a nemzetközi szegmens azonban 6%-ot esett a devizahatást is figyelembe véve. A Star Wars termékek piacra dobása a december 18-i film előtt jól muzsikált, hiszen 24%-kal 593,1 millió dollárra emelkedett a fiús játékok bevétele. Az egy részvényre jutó eredmény a tavalyi 1,46 dollárról 1,58 dollárra emelkedett, miközben az elemzők 1,52 dolláros értékkel számoltak.
- Az **IBM**-nek sem volt jó napja, miután a bevételek kismértékben elmaradtak a várt 19,62 milliárd dolláros értéktől. Az erős dollár és a hardware eladások visszaesése okozta a problémát. A nettó profit részvényenként 3,34 dollár lett a várt 3,3 dollár helyett. A cég teljes éves EPS előrejelzése a korábbi 15,75-16,5 dolláros sávból 14,75-15,75 dolláros sávra módosult.

Európa:

- Vegyes teljesítményt könyveltek el az európai tőzsdék. A FTSE 100 index 0,4%-ot esett, a CAC 40 index nullában zárt, míg a DAX index 0,6%-ot emelkedett.
- A csütörtöki EKB kamatdöntő ülés előtt sorra érkeznek a dollár erősödésre fogadó elemzések. A BNP Paribas szerint nem lesz változás a jegybank politikájában, mégis azt gondolják, hogy az EUR/USD árfolyama 1,145-ös szintről 1,090-ig esik majd. Az Unicredit elemzői 2016 elejére várják a program kibővítésének bejelentését, ami miatt az EUR/USD kereszt shortolását ajánlják.

Olaj, arany:

- A WTI 46 dollárig süllyedt tegnap. Az árfolyamra elsősorban a várható készletadat hatott: az EIA holnap jelenti, hogy mennyivel változik az USA nyersolaj készlete. A piac 3,5 millió hordó növekedésre vár. Az USA finomítói most állnak le karbantartás miatt, így a kereslet kisebb lehet. Szintén fontos esemény Irán lehetséges piacra lépése, az ország heteken belül napi 1 millió hordóval növelheti kínálatát.
- Az arany 1.171 dolláron stagnált. A napokban ismét erősödtek a kamatemelési várakozások. Tegnap a Financial Times cikkezett arról, hogy a Fed már decemberben kamatot emelhet, míg a tegnapi rekord újházépítési adat is azt mutatja, hogy élénk az amerikai konjunktúra. Ez tovább növeli a Fed lépésének esélyét.

Devizák:

- A tegnapi kereskedés eseménytelenül telt az EUR/HUF devizapárban. Az árfolyam visszapattant a 200 napos mozgóátlagról, és a 308,9-es napi mélypontról 310,5-ig kapaszkodott, végül 309,9-nél zárta a kereskedést. Az MNB mai kamatdöntő ülése hozhat némi élénkülést a devizapárban.
- A dollár minimálisan, de tovább erősödött az euróval szemben. Az 1,135-ös nyitáshoz képest 1,132-ig esett az EUR/USD devizapár estére, egyre közelebb kerül az árfolyam az 1,127-nél található támaszt jelentő 20 és 30 napos mozgóátlagokhoz. A csütörtöki EKB döntés előtt már nem számítunk nagyobb mozgásra a devizapárban.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

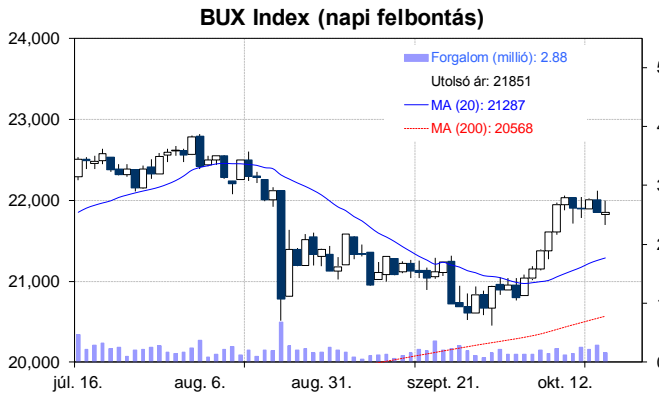
Erste EUR/HUF Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

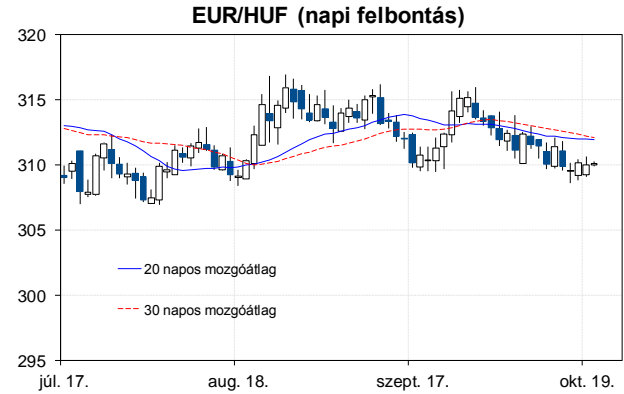
- A Nikkei 0,5%-ot a Shanghai index pedig 0,3%-ot a emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,6%-ot csökkent.
- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai részvénypiacokat. Az olaj jelentős esését követően az energiaszektorba tartozó cégek teljesítettek a leggyengébben. Ugyanakkor a szolgáltató szektorhoz tartozó kínai részvények jellemzően emelkedést tudtak felmutatni, melyben még a tegnapi GDP adat játszott szerepet, ugyanis a szolgáltató szektor 8,4%-kal növekedett a harmadik negyedévben.

Határidős piacok:

- Mínuszban voltak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,828	21,997	21,698	21,851



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310.02	310.25	309.87	310.13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,231	0.1%	5.1%
Nasdaq Composite	4,905	0.4%	13.7%
Nasdaq 100	4,462	0.5%	15.3%
FTSE 100	6,352	-0.4%	1.4%
RDX	1,033	-0.9%	-7.6%
ISE 30	98,031	1.6%	5.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,111	-0.5%	-11.5%
PX	971	0.0%	4.8%
Hang Seng	22,885	-0.8%	-0.8%
Russell 2000	1,164	0.2%	6.3%
Nikkei	18,207	0.4%	20.5%
ATX	2,378	-0.3%	14.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.49	0.2%	34.8%
Arcelormittal	5.47	-3.0%	-43.0%
Axa	22.89	0.4%	32.4%
Banco Bilbao	7.98	-0.8%	-9.2%
Banco Santander	5.15	-0.8%	-24.4%
BASF	71.32	0.0%	4.7%
Bayer	111.00	0.3%	8.0%
BMW	87.91	0.4%	11.9%
BNP Paribas	55.09	0.2%	17.1%
Commerzbank	9.99	0.0%	-7.8%
Daimler	72.94	0.2%	24.2%
Deutsche Bank	26.91	0.7%	11.1%
Deutsche Post	25.70	-0.2%	11.2%
E.ON	9.36	-0.1%	-27.0%
Fiat Chrysler Automotives	14.52	1.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.03	-0.5%	54.2%
Linde	148.18	-0.4%	1.3%
Lufthansa	13.68	-0.9%	17.0%
Nokia	6.20	0.6%	0.3%
Osram	48.77	-0.4%	84.7%
Raiffeisen	14.00	-0.7%	-14.3%
Ryanair	13.45	0.7%	97.2%
SAP	65.94	-0.2%	28.7%
Siemens	84.20	-0.1%	1.0%
Telefonica	11.34	-0.5%	3.4%
Thyssenkrupp	17.54	0.2%	-1.5%
Total	44.97	-1.4%	4.7%
Unicredit	5.81	-0.1%	5.6%
Volkswagen	118.99	-0.3%	-23.9%
Wizz Air	24.61	-1.6%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- Az **FHB** rendkívüli közgyűlést hívott össze november 9-re. Mivel az FHB elhatározta, hogy belép a takarékszövetkezeti integrációba, ezért egy rendkívüli közgyűlés keretében megváltoztatni tervezi az alapszabályát, az integrációs szervezetről szóló törvénynek megfelelően. A közgyűlési napirendi pontok alapján több részvényesi és IT, FB tagságból adódó jog korlátozás alá kerülne. A legfontosabb, hogy ezentúl sem az igazgatósági tagokat, sem a felügyelőbizottsági tagokat nem lehet megválasztani a Takarékbank jóváhagyása nélkül. Sőt, az éves és évközi eredményeket sem lehet a Takarékbank jóváhagyása nélkül elfogadnia a részvényeseknek. Egyedül az eredmény felhasználásról dönthetnek a részvényesek. A hír egyértelműen negatív a kisebbségi részvényesek számára, ugyanis elveszítik főbb részvényesi jogait, ha a főrészvényesek megszavazzák a tervezetet, ami valószínű. Osztalékra sem számíthatnak jó ideig, hiszen ha profit keletkezik, az valószínűleg elmegy a kamatfizetésre, ugyanis az FHB 110 millió euró CET1 alárendelt hitellel rendelkezik, amelynek a kamata tőkeköltség mértékű (10 százaléknál magasabb). Mindez azt jelenti, hogy a kisebbségek ezentúl nem tudnának beleszólni a cég életébe és jó ideig még osztalékot sem kapnának. Mivel az FHB 25 százalékos tulajdonos a Takarékbank fő tulajdonosában, ezért az új alapszabály alapján konzerválódhatna a jelenlegi igazgatóság és felügyelőbizottság összetétele a kereszttulajdonlásból adódóan. (negatív)
- Az MNB 70 millió forint bírságot szabott ki az **FHB** Jelzálogbankra az informatikai rendszer biztonsági kockázatelemzésével, az üzletmenet-folytonossági és informatikai katasztrófa utáni helyreállítási tervekkel és a kritikus informatikai rendszerek üzletmenet folytonosságának biztosításával kapcsolatos - részben ismétlődő - problémák miatt - derül ki az MNB közleményéből.
- A **MOL** nem kíván pályázni az Elektrarne Slovensko 66%-os részesedésére. A cég szerint komoly kockázat a Mochovce-i atomerőmű befejezése. A MOL igazgatója, Brian Glover szerint a cég továbbra is érdeklődik az északi-tengeri beruházások iránt. Mi pozitívan értékeljük, hogy a MOL kiszállt a versenyből. Az Északi-tenger egyre kevésbé vonzó célpont, az olajcégek többsége kivonul onnan. 80 dollár feletti olajár esetén lesz ismét megfelelő célpont a térség.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** kereskedelmi igazgatójának, Pokomándi Endrének a munkaviszonya 2015. október 19. napjával megszűnt. Az új igazgató kinevezéséig a Kereskedelmi Igazgatóság irányítását Bogsch Erik vezérigazgató látja el.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa, változtatás azonban nem várható.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	702	-0.3%	-4.9%	32,935	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	0.0%	10.0%	437,203	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,250	1.8%	15.2%	67,561	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,615	-1.0%	40.4%	279,324	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,670	-0.6%	21.3%	412,856	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

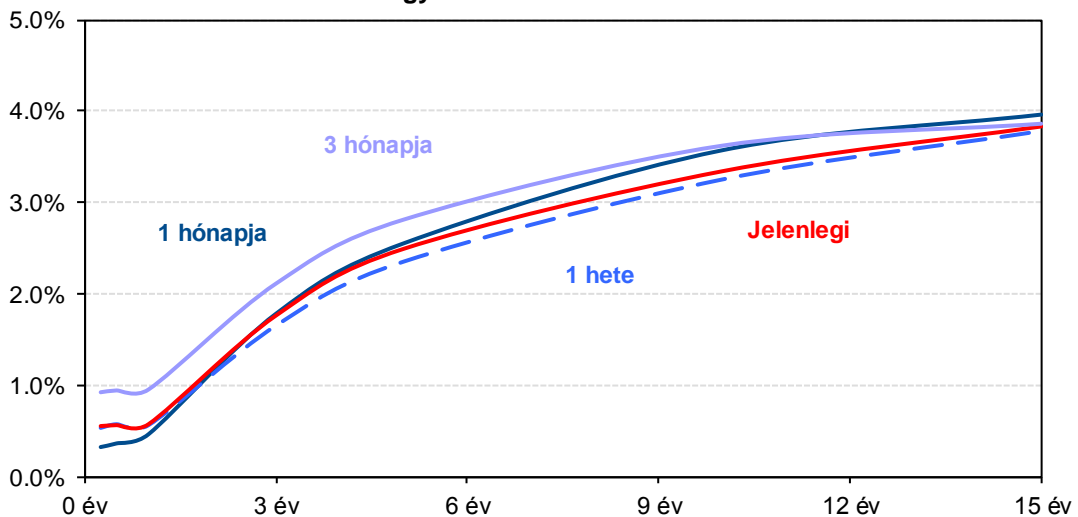
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0.1%	4.8%
Távközlés	43	-0.3%	-10.1%
Olaj	1,193	-2.5%	-16.1%
Gyógyszer	545	-0.5%	8.8%
Szállítmányozás	8,107	0.4%	-1.5%
Félvezető	105	0.1%	5.0%
Közszolgáltató	45	0.1%	2.8%
Hadiipar	2,735	-0.1%	6.5%

Államkötvények

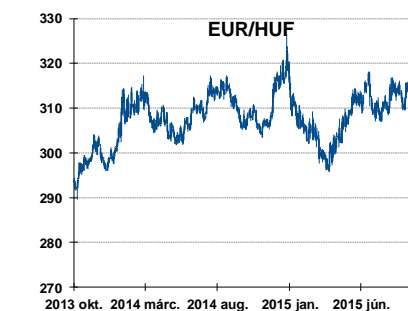
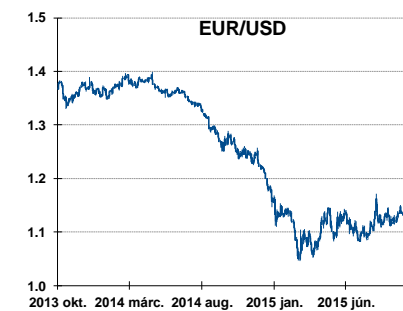
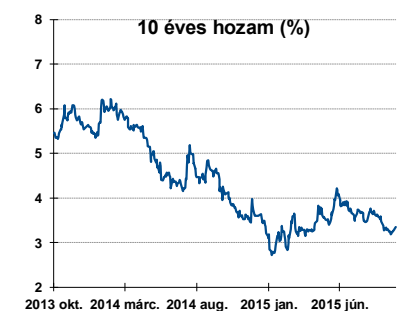
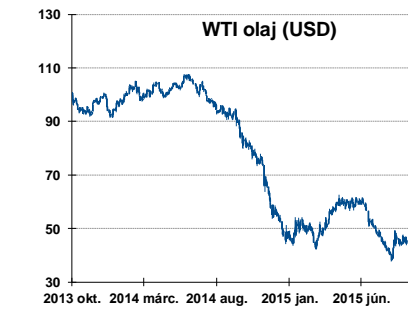
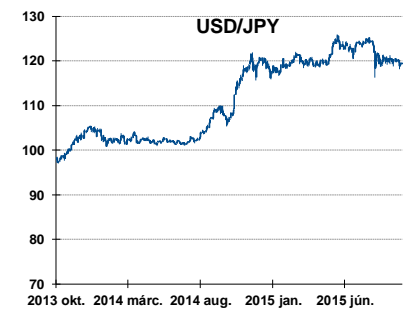
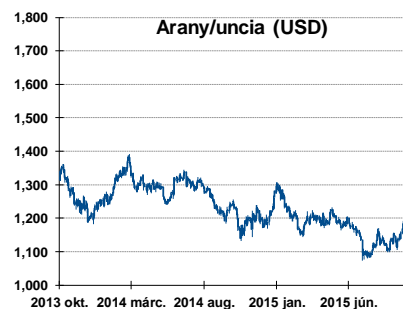
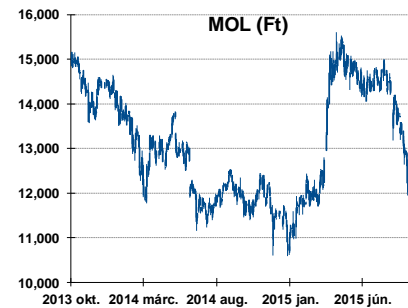
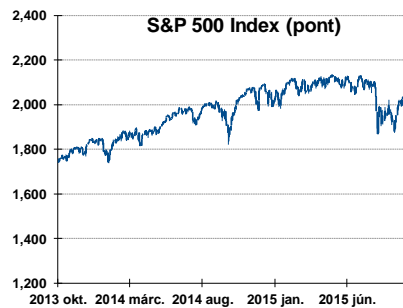
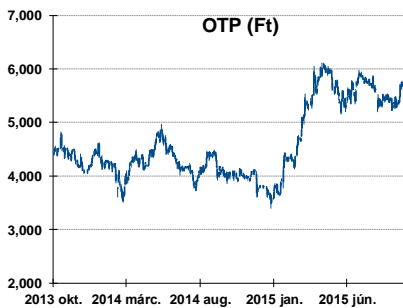
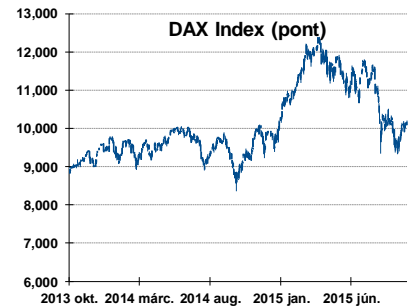
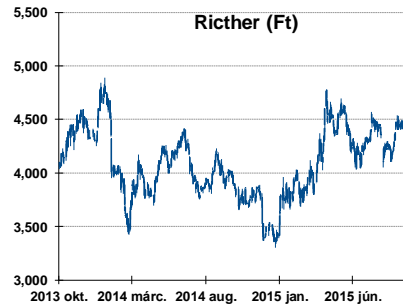
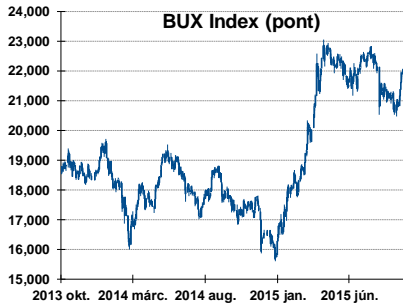
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.02%	-0.5	-17.3
EMU 10 éves	0.55%	-1.4	-29.8
Magyar 10 éves	3.34%	3.0	-85.0
USA 5 éves	1.34%	-0.0	-6.8
EMU 5 éves	0.04%	-0.8	-18.8
Magyar 5 éves	2.49%	3.0	-109.0
Japán 5 éves	0.06%	-1.1	-7.7
EMU 3 hónapos	0.19%	0.8	-14.8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Balog Enikő	1-235-5114	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		
Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873		

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.